

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪锡期货周报 2021年6月11日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪锡

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 SN2107	收盘（元/吨）	204050	212260	8210
	持仓（手）	29620	29299	-321
	前 20 名净持仓	-537	-2239	-1702
现货	上海 1#锡平均价	204000	210500	6500
	基差（元/吨）	-50	-1760	-1710

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 5 月份非农部门新增就业岗位为 55.9 万个，低于市场预期的 65 万个，但高于 4 月份向上修订后的 27.8 万个。此外，5 月失业率为 5.8%，低于预期的 5.9% 与 4 月的 6.1%。	美国 5 月末季调 CPI 年率实际公布 5%，预期 4.7%，前值 4.2%；美国 5 月末季调核心 CPI 年率实际公布 3.8%，预期 3.5%，前值 3%。
美国国债收益率持续下行，6 月 10 日，10 年期美债收益率跌至 1.431%，创 3 个月新低。	美国 4 月末加工锡出口量 25.67 吨，低于 3 月 31.14 吨；进口量 264.42 吨，低于 3 月 440.06 吨。
2021 年 5 月印尼出口 5359.7 吨精炼锡，较去年同期增长 36%，环比下降约 24%。	
马来西亚政府 6 月 1 日开始在全国范围内实施“全面封锁”，以控制近期新冠疫情快速蔓延的势头。马来西亚为精炼锡的出口国，并且占国内精炼锡进口总量 10% 以上。	

周度观点策略总结：美国 5 月 CPI 数据增幅超过预期，不过市场逐渐相信美联储对通胀短暂上升的判断，以及维持宽松货币政策的态度，令美元指数承压。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，因当地干旱天气，水电供应压力较大。近期马来西亚因疫情封锁，将影响精炼锡出口供应，加剧海外市场短缺局面；目前沪伦比继续保持低位，LME 库存仍处于历史低位，国内精锡净出口大幅增加，利好国内库存消化。而当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪较重，限制锡价上行动能。展望下周，锡价上行动力不足，短期锡价将陷入高位盘整或小幅抬升，但空间不大。

技术上，沪锡 2107 合约维持上行通道运行，站上 21 万关口。操作上，建议 210000 附近做多，止损位 207500 点。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年6月11日，长江有色市场1#锡平均价为211000元/吨，沪锡期货价格为212260元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止2021年6月10日，国内广西锡精矿70%价格为200000元/吨，云南锡精矿40%价格为196000元/吨。

图3: SHF锡库存

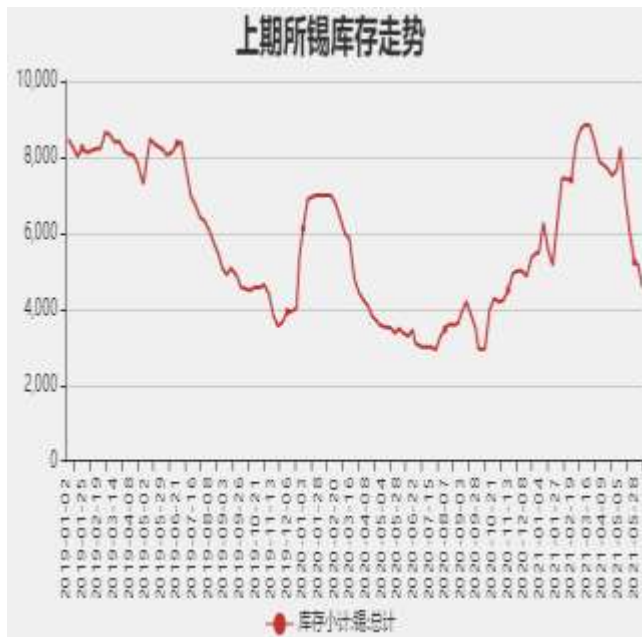


图4: LME锡库存与注销仓单比率



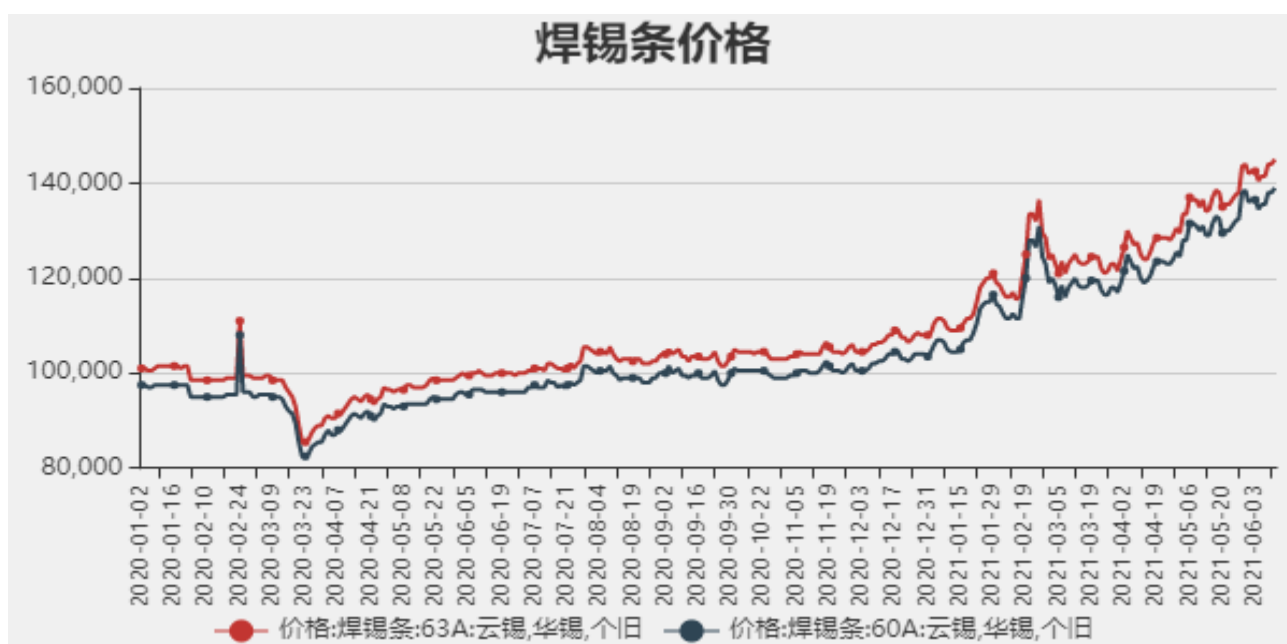
截止至2021年6月11日, 上海期货交易所锡库存为4563吨; 6月11日, LME锡库存为1920吨; 注销仓单为470吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年6月10日, 进口盈亏为-26768元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年6月11日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格145000元/吨；60A价格139000元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率



图8：沪伦锡价格比率



截止至2021年6月11日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5682，沪伦锡比值为6.6904。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。